

Facebook Inc.

(0) (WSJ)

Facebook รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q62 เท่ากับ 2.6 พันล้านดอลลาร์ฯ ลดลงถึง 48.8% yoy (แต่เพิ่มขึ้น 7.7% qoq) จากการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษทั้งสิ้น 3.1 พันล้านดอลลาร์ฯ หากไม่รวมรายการดังกล่าว กำไรจากการดำเนินงานจะอยู่ที่ 6.6 พันล้านดอลลาร์ฯ สูงกว่าที่ตลาดคาดว่าจะ 6% เป็นการเพิ่มขึ้น 4.9% qoq และ 13.0% yoy จากรายได้โฆษณาเติบโตต่อเนื่อง

Comment :

รายได้รวมงวด 2Q62 เท่ากับ 1.66 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 12.0% qoq และ 27.6% yoy จากรายได้ค่าโฆษณา (99% ของรายได้รวม) เติบโตถึง 27.5% yoy เนื่องจาก Facebook ยังเป็นตัวเลือกอันดับแรกๆ ของลูกค้าให้การโฆษณาออนไลน์ โดยจำนวนสมาชิกที่เข้าใช้บริการ Facebook รายเดือน (Monthly active users) ณ สิ้นเดือน มิ.ย. 62 อยู่ที่ 2.41 พันล้านราย เพิ่มขึ้น 1.3% qoq และ 8% yoy ขณะที่รายได้ค่าโฆษณาจากผู้โฆษณาผ่านมือถือและแท็บเล็ต (Mobile advertising revenue: 92% ของรายได้รวม) ก็เพิ่มขึ้นถึง 31.7% yoy

Gross margin งวด 2Q62 เท่ากับ 80.4% ปรับลดลงจาก 83.3% ในงวด 2Q61 มีปัจจัยกดดันจากค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายด้านความปลอดภัยของข้อมูลลูกค้าที่เพิ่มขึ้น เนื่องจาก Facebook ได้ให้ความสำคัญกับการลงทุนด้านความปลอดภัยมากขึ้นตั้งแต่ปี 2561 ซึ่งฝ่ายวิจัยคาดว่า Facebook จะลงทุนด้านความปลอดภัยของข้อมูลมากขึ้นต่อเนื่องในอนาคต จึงยังเป็นปัจจัยกดดันประสิทธิภาพการทำกำไรลดลงได้ต่อเนื่องในอนาคต

สัดส่วนค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Operating Expense/Revenue) งวด 2Q62 เท่ากับ 41.2% (ไม่รวมค่าไกลเกลียดความเพิ่มเติมอีก 2.0 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในงวด 2Q62) ปรับเพิ่มขึ้นจากระดับ 39.0% ในงวด 2Q61 สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นถึง 57.7% yoy (ไม่รวมค่าไกลเกลียดความ) จากการจ้างพนักงานเกี่ยวกับความปลอดภัยด้านข้อมูลของลูกค้าเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ยังเห็นค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาเพิ่มขึ้นถึง 31.4% yoy สะท้อนให้เห็นว่าบริษัทยังให้ความสำคัญกับการพัฒนาสินค้าใหม่ๆ อย่างต่อเนื่อง ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายก็เพิ่มขึ้น 30.1% yoy

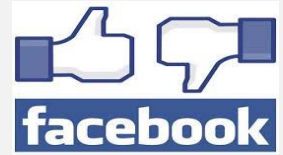
ทั้งนี้ Facebook ได้บันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษรายการใหญ่ 2 รายการในงวด 2Q62 ได้แก่ 1) ค่าใช้จ่ายไกลเกลียดความข้อมูลลูกค้ารั่วไหล (Cambridge Analytica) เพิ่มขึ้นอีก 2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หลังจากที่ Facebook ได้ตั้งสำรองไปแล้ว 3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในงวด 1Q62 โดย Facebook ต้องจ่ายค่าไกลเกลียดความข้อมูลลูกค้ารั่วไหล (Cambridge Analytica) ทั้งสิ้น 5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ถือเป็นภาระลงโทษเป็นมูลค่าสูงสุดเป็นประวัติการณ์ของบริษัทเทคโนโลยีในสหรัฐฯ จากหน่วยงานภาครัฐของสหรัฐฯ และ 2) ค่าใช้จ่ายทางภาษีพิเศษ 1.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (Share based compensation)

Facebook Inc-A	BUY	45	Target (USD)	222.62		
	HOLD	6	Price (USD)	204.66		
	SELL	2	Mkt cap (\$m)	584,243		
(\$m)	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
Pre-Tax Profit	12,518	20,594	25,361	24,786	32,075	37,914
Net Income	10,188	15,920	22,111	20,040	26,855	32,098
EPS	3.56	5.49	7.65	7.04	9.34	11.13
EPS growth (%)	947%	54%	39%	-8%	33%	19%
PER (x)	57.49	37.28	26.75	29.07	21.91	18.39
DPS	-	-	-	-	-	-
Dividend yield (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BPS	20.47	25.58	29.48	35.46	45.01	55.91
P/BV (x)	10.00	8.00	6.94	5.77	4.55	3.66
ROE (%)	19.70	23.84	27.90	22.74	23.17	21.61
ROA (%)	17.82	21.30	24.32	16.20	19.03	18.95

ที่มา : Bloomberg

วันพฤหัสบดีที่ 25 กรกฎาคม พ.ศ. 2562

FB US EQUITY

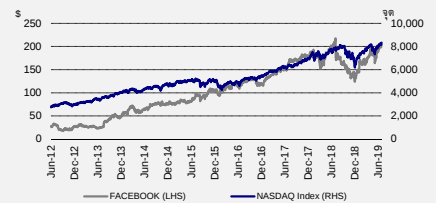


ราคาปิด (ดอลลาร์ฯ): 204.66
 มูลค่าตลาด (ล้านดอลลาร์ฯ) 584,243
 52 Week H/L 218.6/123.0
 52 Week Beta 1.089

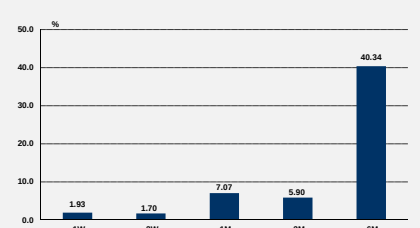
Company Background

ผู้ประกอบการ social media ชั้นนำของโลก

ราคาหุ้นเทียบกับดัชนี NASDAQ



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



เอนกพงศ์ พุทธิภิบาล,
 นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609
 anakepong@asiaplus.co.th

ทั้งนี้ Facebook ยังมีความเสี่ยงจากค่าปรับในคดีความอื่นๆ ได้อีกในอนาคต ได้แก่ คดีความเกี่ยวกับการผูกขาดทางการค้าในสหรัฐฯ (Federal Trade Commission Antitrust review) และความเสี่ยงเกี่ยวกับการผูกขาดทางการค้าในสหภาพยุโรปและประเทศอื่นๆ อีกหลายประเทศ เช่นเดียวกับผู้ประกอบการเทคโนโลยีรายใหญ่ของโลกหลายแห่ง อาทิ Alphabet และ Amazon ก็ถูกจับตาเกี่ยวกับการผูกขาดทางการค้าในทั้งในสหรัฐฯ และต่างประเทศเช่นเดียวกัน

โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิงวด 1H62 เท่ากับ 5.0 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลงถึง 50.0% yoy คิดเป็นเพียง 25% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2562 ที่ Bloomberg consensus ประเมินไว้ ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานงวด 1H62 อยู่ที่ 1.3 หมื่นดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 14.4% yoy คิดเป็น 44% ของประมาณการกำไรจากการดำเนินงานปี 2562 ที่ Bloomberg consensus ประเมินไว้

ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานงวดล่าสุดของ Facebook สะท้อนให้เห็นว่า Facebook เป็นเป้าหมายในการโจมตีของนักวิจารณ์เกี่ยวกับความปลอดภัยของข้อมูลลูกค้า แต่ในขณะเดียวกัน Facebook ก็ยังเป็นที่ชื่นชอบของนักลงทุนในด้านรายได้ค่าโฆษณาที่เติบโตต่อเนื่อง เนื่องจาก Facebook เป็นตัวเลือกอันดับแรกๆ ในอุตสาหกรรมโฆษณาออนไลน์ ทำให้มีอำนาจต่อรองกับลูกค้ามาก ซึ่ง Facebook ยังเชื่อมั่นว่าจะผลการดำเนินงานจะเติบโตได้ ท่ามกลางการลงทุนด้านความปลอดภัยข้อมูลของลูกค้าต่อเนื่องในอนาคต

ทั้งนี้ หลังจากที่ถูกกล่าวหาว่าละเมิดความเป็นส่วนตัวของลูกค้าทั่วโลก (Cambridge Analytica) ไปแล้ว Facebook ก็ได้รับข้อแนะนำในการทำธุรกิจให้ถูกต้องตามกฎหมายของหน่วยงานภาครัฐของสหรัฐฯ ทำให้ Facebook จะสามารถทำธุรกิจและเก็บข้อมูลของลูกค้าได้ถูกต้องมากขึ้น และจะเป็นมาตรฐานให้ผู้ประกอบการเทคโนโลยีรายอื่นด้วยในอนาคต

แม้แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 3Q62 จะปรับเพิ่มขึ้นถึง 105.5% qoq และ 4.7% yoy เนื่องจากประเมินว่า Facebook จะไม่ต้องบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษเข้ามาในงวด 3Q62 แต่คาดการณ์กำไรจากการดำเนินงานงวด 3Q62 จะลดลง 6.3% qoq (แต่เพิ่มขึ้น 7.4% yoy) จากคาดการณ์สัดส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/Sales งวด 3Q62 ปรับเพิ่มขึ้นมาที่ 44.0% จากระดับ 41.2% ในงวด 2Q62 จากแนวโน้มค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาเพิ่มขึ้น จากการพัฒนาสินค้าและบริการใหม่ๆ ต่อเนื่อง และแนวโน้มค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นเช่นกัน จากการจ้างพนักงานด้านความปลอดภัยของข้อมูลลูกค้าเพิ่มขึ้น ขณะที่แนวโน้ม gross margin งวด 3Q62 จะอ่อนตัวลงเล็กน้อยมาที่ 80.2% หักล้างแนวโน้มรายได้รวมงวด 3Q62 ที่จะเติบโต 1.4% qoq และ 24.8% yoy ไปได้ทั้งหมด

สำหรับแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2562 จะลดลง 9.4% yoy จากค่าใช้จ่ายในการไกล่เกลี่ยคดีความข้อมูลลูกค้าทั่วโลก (Cambridge Analytica) เท่ากับ 5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และค่าใช้จ่ายทางภาษีพิเศษ 1.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (Share based compensation) หากไม่รวมรายการดังกล่าว คาดกำไรจากการดำเนินงานปี 2562 จะเติบโต 22.7% yoy จากรายได้ค่าโฆษณาเติบโตต่อเนื่อง หนุนรายได้รวมปี 2562 เติบโต 24.8% yoy หักล้างแนวโน้ม gross margin ปี 2562 ที่ลดลงมาที่ 80.9% ไปได้ทั้งหมด จากการลงทุนด้านความปลอดภัยข้อมูลของลูกค้าต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2561 ทำให้บริษัทต้องบันทึกค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น ซึ่ง Facebook ยังต้องมีการลงทุนอย่างต่อเนื่องในอนาคต

ราคาหุ้น Facebook ล่าสุดอยู่ที่ 204.66 ดอลลาร์สหรัฐฯ หลังจาก Facebook เพิ่งรายงานงบการเงินงวด 2Q62 หลังตลาดฯ ปิดทำการวานนี้ โดยราคาหุ้น Facebook ได้ปรับเพิ่มขึ้นถึง 56.1% นับตั้งแต่ต้นปี 2562 สามารถ outperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับเพิ่มขึ้นถึง 25.4% ในช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg consensus หุ้น Facebook ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 45 ราย ถือ 6 ราย และขาย 2 ราย โดยกำหนด Fair value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้า เท่ากับ 222.62 ดอลลาร์สหรัฐฯ มี upside ราว 8.8%

สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

Name	Bloomberg	Current	Target	Upside	PBV		PER	
		Price	Price	(%)	2562F	2563F	2562F	2563F
USA (USD)								
ALIBABA GRP-ADR	4.95	178.67	217.85	21.9%	5.06	4.20	26.28	20.73
AMAZON.COM INC	4.85	2,000.81	2,267.87	13.3%	15.70	11.14	54.31	40.51
MICROSOFT CORP	4.74	140.72	155.09	10.2%	8.78	7.71	26.97	23.71
ALPHABET INC-A	4.64	1,139.73	1,321.24	15.9%	3.82	3.16	19.93	17.95
FACEBOOK INC-A	4.58	204.66	222.62	8.8%	5.77	4.55	23.10	19.02
NVIDIA CORP	4.07	178.66	179.18	0.3%	10.01	8.19	33.58	25.41
QUALCOMM INC	3.97	75.87	85.09	12.2%	13.26	13.52	20.06	15.02
MICRON TECH	3.88	47.99	46.63	-2.8%	1.54	1.44	7.72	18.08
APPLE INC	3.77	208.67	210.60	0.9%	10.74	13.10	18.24	16.52
HP INC	3.67	21.57	23.08	7.0%	n.m.	n.m.	9.91	9.44
ADV MICRO DEVICE	3.58	34.11	30.02	-12.0%	15.71	10.84	53.46	34.01
IBM	3.40	150.03	153.00	2.0%	6.06	5.04	10.79	10.60
INTEL CORP	3.27	52.92	51.74	-2.2%	2.93	2.56	12.39	11.90
KOREA (KRW)								
SAMSUNG ELECTRON	4.74	46,950	54,055	15.1%	1.24	1.17	14.65	11.56
HONG KONG (HKD)								
TENCENT	4.67	372.20	429.96	15.5%	7.37	5.86	33.40	27.34
XIAOMI CORP-B	4.20	9.25	13.40	44.8%	2.27	1.93	17.61	13.52
LENOVO GROUP (USD)	4.29	6.49	7.38	13.8%	1.47	1.32	12.78	10.79
TAIWAN (TWD)								
HON HAI	3.36	78.60	86.02	9.4%	0.85	0.80	9.71	9.44

ที่มา : Bloomberg